

MMG Bank Corporation

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Diversificado, Franquicia Relevante: Las calificaciones de MMG Bank Corporation (MMG Bank) se fundamentan en la evaluación de su desempeño intrínseco, donde Fitch Ratings opina que el perfil de negocios se caracteriza por un modelo bien diversificado y enfocado principalmente en asesoría financiera, gestión de activos y complementado, en menor medida, con banca comercial atendiendo a clientes privados, institucionales y corporativos. Fitch opina que, dada las estrategias corporativas del banco, el perfil de negocios se mantendría sin cambios relevantes durante el horizonte de calificación.

El banco mantiene una franquicia bien establecida en su línea de negocios de activos bajo administración (AUM; *assets under management*), que ha derivado en un desempeño financiero bueno y estable en los últimos años, con un promedio de ingresos operativos totales de USD29 millones (septiembre 2019 a septiembre 2023).

Calidad de Activos Sobresaliente: La calidad de la cartera, medida principalmente a través de la razón de créditos en etapa tres a créditos totales, compara positivamente en la región con un indicador histórico cercano a 0%. Esto como un reflejo de sus estándares de suscripción prudentes al atender únicamente clientes atendidos en el negocio de asesoría financiera y gestión de activos, además de un apetito de crecimiento bajo. En sus inversiones, el banco también mantiene un perfil conservador al estar concentradas en títulos de grado de inversión.

Rentabilidad Alta: La agencia estima que los niveles de rentabilidad podrían mantenerse moderadamente superior a su promedio histórico. La rentabilidad de MMG Bank mostró un aumento respecto a su promedio de los últimos cuatro años, con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 5.1% (septiembre 2020 a septiembre 2022:3.8%). Lo anterior deriva del crecimiento alto de sus AUM (32%), un margen de interés neto (MIN) creciente beneficiado por el incremento en el nivel de las tasas (MIN septiembre 2023: 3% frente a septiembre 2022: 2.1%) y un control adecuado de la eficiencia operativa.

Prospectos de Capitalización Acordes a su Calificación: La agencia opina que, dada las proyecciones de pago de dividendos, así como las estrategias corporativas principales durante el horizonte de calificación, la capitalización del banco podría mostrar una reducción moderada, pero manteniéndose en valores adecuados y acordes a su nivel de calificación actual. La capitalización, medida a través de la razón de capital primario ordinario (CET1; *common equity tier 1*) a APR incrementó a 25% en septiembre de 2023 (promedio 2019-2022: 22.3%), y al considerar la provisión dinámica constituida por ganancias acumuladas, aumenta a 26.5%. La capitalización del banco se ha beneficiado del buen ritmo de generación interna de capital, así como del apetito de riesgo prudente de crecimiento.

Fondeo Basado en Depósitos: El perfil de fondeo y liquidez del banco es evaluado como bueno, con una razón de créditos a depósitos que mejoró a 48.6% a septiembre 2023 (septiembre 2022: 51.4%) a pesar del decrecimiento de 8.8% de sus depósitos, pero menor al mismo presentado en los créditos (13.7%). Sin embargo, MMG Bank, dado su modelo de negocio, exhibe concentraciones altas al ponderar 45% de los depósitos totales sus 20 depositantes mayores a septiembre 2023; pero que Fitch opina se ve parcialmente mitigado a través de una política de liquidez prudente. La fuente de fondeo principal son los depósitos (92% del total), misma que se complementa con líneas de créditos que han mostrado una utilización baja en los últimos años y su programa de Valores Comerciales Negociables (VCN).

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Bank Outlook 2024 \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Álvaro Castro
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cambios desfavorables en la calidad de sus activos o pérdidas sustanciales derivadas de los activos bajo administración que materialicen un riesgo por reputación que afecte la franquicia;
- deterioro en la rentabilidad acompañado de una capitalización menor de forma sostenida, con un indicador de utilidad operativa a APR inferior a 3% y un CET1 a APR inferior a 13% CET1 a APR;
- la calificación nacional de corto plazo del programa de VCN bajaría ante un movimiento similar de la calificación nacional a corto plazo de MMG.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- en el mediano plazo, las calificaciones nacionales de MMG podrían subir si la franquicia y el modelo de negocios se fortalecen al mismo tiempo que el perfil financiero se mantiene en niveles sólidos;
- la calificación nacional de corto plazo y de la deuda sénior del programa de VCN están en el nivel más alto de la escala nacional, y por lo tanto, no tienen potencial de mejora.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Corto Plazo	
Deuda Sénior No Garantizada	F1+(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior: Las emisiones de deuda de corto plazo en escala nacional de MMG Bank están calificadas al mismo nivel que la calificación nacional de corto plazo del banco de 'F1+(pan)', dada la ausencia de subordinación y garantías específicas, y por tener la misma probabilidad de incumplimiento que la del banco.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativo Claves

Entorno Operativo con Desafíos Mayores

Fitch afirmó la evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario panameño en 'bb+' con una tendencia estable, luego de la revisión de la Perspectiva de la calificación soberana de Panamá a Negativa desde Estable, ya que no se espera que las presiones fiscales del Gobierno debiliten la recuperación del perfil financiero de los bancos. Sin embargo, los bancos panameños aún enfrentan desafíos relacionados con el crecimiento y la calidad del crédito en un entorno de desaceleración económica (con un crecimiento esperado del PIB de 4.5% para 2024, frente al de 6.5% previsto para el cierre de 2023), tasas de interés más altas y la capacidad de los deudores aún en recuperación.

Una continuación del malestar social, o bien, una incertidumbre mayor, relacionada con las elecciones presidenciales de mayo de 2024, que afecten significativa y negativamente a la economía y el desempeño financiero de los bancos, podrían ejercer presión sobre el EO. Fitch opina que la incertidumbre social y política, así como las presiones fiscales soberanas, podrían limitar los beneficios potenciales de la reducción del riesgo y mejoras de la confianza de los inversores, así como las condiciones de financiamiento, como resultado de la salida reciente del país de la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).

Perfil de Negocio

Modelo de Negocio Bien Desarrollado

MMG Bank es un banco con licencia general en Panamá, cuyo modelo de negocio se concentra en el asesoramiento financiero y estratégico, y gestión de activos complementado con la banca comercial. En la línea de negocio de asesoría financiera y gestión de activos cuenta con una posición de mercado importante en la plaza panameña al ser de los principales participantes del mercado. A pesar que el promedio de ingresos operativos totales durante los últimos cuatro años compara inferior a otros bancos en la plaza en USD29 millones, aunque con una tendencia creciente (septiembre 2023: USD34.8 millones), la agencia pondera favorablemente en su evaluación su modelo de negocio bien desarrollado y diversificado, así como el posicionamiento de su franquicia. La agencia prevé que los ingresos operativos se mantendrán en valores alineados a su promedio de 2020-2023 dadas las estrategias comerciales de la entidad.

Fitch opina que el establecimiento de los objetivos principales del banco ha sido estable y han estado alineados a su modelo de negocio, lo cual ha derivado en un perfil financiero bueno y comparando favorablemente contra la plaza

panameña. Bajo el banco consolidan seis subsidiarias, siendo las de mayor tamaño MMG Bank & Trust LTD, un banco domiciliado en Bahamas, Quantia AFP, un fondo de inversión para jubilación, así como MMG Asset Management por el tamaño de sus AUM

Apetito de Riesgo Conservador

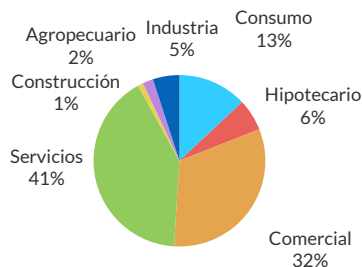
Su perfil de riesgo se caracteriza por sus estándares de suscripción prudentes y un apetito en inversiones conservador, el cual ha derivado en una calidad de activos robusta y que compara muy superior al promedio de la plaza. En créditos, el banco atiende únicamente a clientes corporativos o de banca privada que son atendidos en su línea de negocio de asesoría financiera y gestión de activos, o referidos para dichas líneas de negocio, además de un apetito de crecimiento bajo al no ser la línea principal de negocio y que durante el ejercicio fiscal de 2022-2023 derivó en un decrecimiento de 13.7%. El portafolio de inversiones es considerado de calidad crediticia alta, al mantener a septiembre de 2023 una calificación internacional promedio de grado de inversión y que la agencia prevé se mantendría en el futuro previsible.

En el caso de los activos bajo administración, el banco mantiene cuatro fondos, compuestos principalmente por instrumentos de renta fija, para los cuales tiene políticas determinadas que definen los análisis cuantitativos y cualitativos de los instrumentos financieros disponibles en el mercado, con el fin de ofrecer la asesoría específica a los clientes y construir carteras con una cantidad razonable de riesgo. Esto permite a la compañía gestionar los riesgos tanto operativos como reputacionales asociados a esta línea de negocio.

El marco de control de riesgos se mantiene adecuado, sin cambios relevantes durante el último año. Para el caso de riesgo de mercado, las exposiciones principales son riesgo de tasas de interés y cambiario, donde para cada tipología existe un límite de exposición contra el patrimonio que varía entre 1% y 10%, y un límite global de 15% respecto al capital, el cual se mantenía en cumplimiento a septiembre de 2023. Las pérdidas asociadas a riesgo operativo se mantienen irrelevantes respecto al capital primario.

Cartera de Créditos por Sector

(Septiembre 2023)



Fuente: Fitch Ratings, MMG Bank

Calidad de Activos Sobresaliente

La calidad de la cartera de créditos destaca en la plaza por sus métricas de deterioro cercanas a 0%, y que además se beneficia de una colateralización amplia. A septiembre 2023, la totalidad de la cartera contaba con algún tipo de garantía siendo 66% efectivo o títulos valores. Respecto al riesgo de concentración, si bien este es moderado, ponderando a esa misma fecha los 20 deudores mayores 1.1x del capital primario ordinaria y el deudor mayor 0.3x, la agencia opina que estos niveles son acordes a su modelo de negocio y comparan con otros bancos en la plaza con apetito de riesgo concentrado en cartera corporativa. Respecto a los castigos, durante el período fiscal de 2022-2023 el banco mostró un aumento, a una razón de 1% respecto a la cartera total frente a un promedio de 0.0%. Este valor corresponde a una operación, donde la entidad no mantiene exposición adicional, por lo que la agencia proyecta que los castigos volverán a sus valores históricos.

La calidad de su cartera de inversiones, la cual es para propósitos de liquidez, también es evaluada como buena, con una calificación promedio en escala internacional en grado de inversión y que la agencia prevé se mantendría así en el horizonte de la calificación, considerando las estrategias comerciales de la entidad.

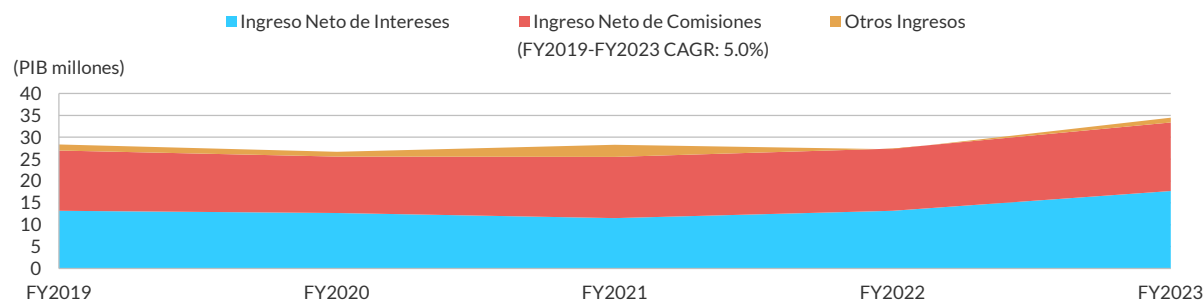
El desempeño de sus activos bajo administración, medido a través de la razón de los flujos netos de clientes a los activos bajo administración al inicio del período fiscal de 2022-2023, mostró una recuperación importante a 32% desde un 3.1% reportado en año anterior, y que deriva en un promedio bueno de 7.8% durante el período de 2020-2023, y que podría mantenerse en valores similares el próximo año.

Ingresos Operativos en Crecimiento

La mejora en la rentabilidad deriva principalmente de una base de ingresos operativos mayor, dado el crecimiento importante de sus activos bajo administración del 32% entre otras iniciativas comerciales, que derivaron en un

crecimiento de sus ingresos por comisiones, además de un MIN mayor. La agencia en la evaluación de su rentabilidad, pondera de forma positiva la diversificación buena entre sus fuentes de ingreso, principalmente las comisiones relacionadas con los servicios de asesoría financiera y gestión de activos, así como el requerimiento bajo de generación de provisiones ante pérdidas crediticias, las cuales han provisto de estabilidad en los últimos años. En el escenario base de la agencia, la rentabilidad podría mantenerse en niveles moderadamente superior a su promedio de 2020-2023 de 4.1%.

Composición de los Ingresos



FY – Cierre del año anterior. CAGR – Tasa de Crecimiento Compuesta Anual
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG Bank Corp.

Capitalización Adecuada

El banco ha mostrado una gestión del capital prudente, el cual ha mostrado una tendencia positiva en los últimos años, a pesar del pago alto y constante de dividendos (razón de dividendos pagados a utilidad neta a septiembre de 2023: 58.3%; promedio de septiembre 2020 a septiembre 2023: 107.6%). Si bien la agencia opina que el valor alto exhibido a septiembre de 2023 podría mostrar una cierta reducción, la capitalización se mantendría en niveles adecuados y se podría seguir beneficiando de su modelo de negocio estable, la gestión buena de los riesgos y el ritmo bueno de generación interna de capital.

Perfil de Fondeo Estable

El fondeo y liquidez del banco permanece sin cambios relevantes durante el último año. Los depósitos siguen siendo la fuente principal de fondeo, ponderando 92.8% a septiembre de 2023, aunque mostraron una moderada reducción contra septiembre de 2022 (96.6%). Sin embargo, dentro de la estructura de sus depósitos, el banco ha mostrado una mejor diversificación entre depósitos a la vista y depósitos a plazo, beneficiando el costo de fondos. A septiembre de 2023, los depósitos a plazo ponderaban 30.8% frente a 2019 con un 40.7%.

Fitch además opina que, dada la estructura del balance, MMG Bank mantiene un número adecuado de fuentes adicionales de liquidez, consistentes en cinco líneas de créditos con una utilización baja, un programa vigente de VCN por USD50 millones, con una utilización de menos de 20% y su cartera de inversiones de calidad crediticia alta.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023		30 sep 2022 Cierre de año PAB miles	30 sep 2021 Cierre de año PAB miles	30 sep 2020 Cierre de año PAB miles
	Cierre de año USD millones	Cierre de año PAB miles			
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	18	17,737.4	13,229.5	11,499.6	12,661.4
Comisiones y Honorarios Netos	16	15,644.8	14,161.4	14,041.0	12,926.8
Otros Ingresos Operativos	1	1,106.0	-111.4	2,738.5	1,065.8
Ingreso Operativo Total	34	34,488.2	27,279.5	28,279.1	26,654.0
Gastos Operativos	18	17,639.4	16,140.3	14,336.9	13,809.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	16,848.8	11,139.2	13,942.2	12,844.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	2,649.2	1,787.6	99.6	-276.3
Utilidad Operativa	14	14,199.6	9,351.6	13,842.6	13,121.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2	1,984.8	1,708.3	1,708.4	1,409.2
Utilidad Neta	12	12,214.8	7,643.3	12,134.2	11,711.8
Otro Ingreso Integral	3	2,798.4	-5,199.6	167.8	-67.5
Ingreso Integral según Fitch	15	15,013.2	2,443.7	12,302.0	11,644.3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	239	239,190.1	277,095.9	241,524.4	242,714.7
- De los Cuales Están Vencidos	0	15.6	65.7	157.2	2.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	0	332.9	979.4	632.2	538.9
Préstamos Netos	239	238,857.2	276,116.5	240,892.2	242,175.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	156	156,084.4	136,991.4	193,331.3	155,450.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	207	206,852.8	212,905.1	213,157.1	194,629.7
Total de Activos Productivos	602	601,794.4	626,013.0	647,380.6	592,256.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	0	482.3	669.0	290.7	790.6
Otros Activos	16	16,240.5	10,122.7	11,016.2	11,101.5
Total de Activos	619	618,517.2	636,804.7	658,687.5	604,148.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	492	492,119.2	539,617.3	531,194.1	458,417.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	30	30,339.7	16,230.3	33,316.4	55,505.7
Otro Fondeo de Largo Plazo	8	8,019.5	2,042.7	3,001.2	2,107.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	530	530,478.4	557,890.3	567,511.7	516,031.3
Otros Pasivos	13	12,802.9	10,382.2	11,682.3	11,213.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	75	75,235.9	68,532.2	79,493.5	76,904.0
Total de Pasivos y Patrimonio	619	618,517.2	636,804.7	658,687.5	604,148.4
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG Bank

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	30 sep 2022	30 sep 2021	30 sep 2020
Indicadores (Anualizados Según sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.1	3.5	4.2	3.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.0	2.1	2.1	2.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.2	59.2	50.7	51.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.1	10.7	16.3	16.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.0	0.0	0.1	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	-13.7	14.7	-0.5	-0.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	2,134.0	1,490.7	402.2	20,726.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.8	0.7	0.0	-0.1
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	25.0	24.0	22.0	20.7
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	23.1	21.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.0	10.6	11.7	12.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-0.5	-1.4	-0.6	-0.8
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-0.6	-0.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	48.6	51.4	45.5	53.0
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	92.8	96.7	93.6	88.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG Bank

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) complemento(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.